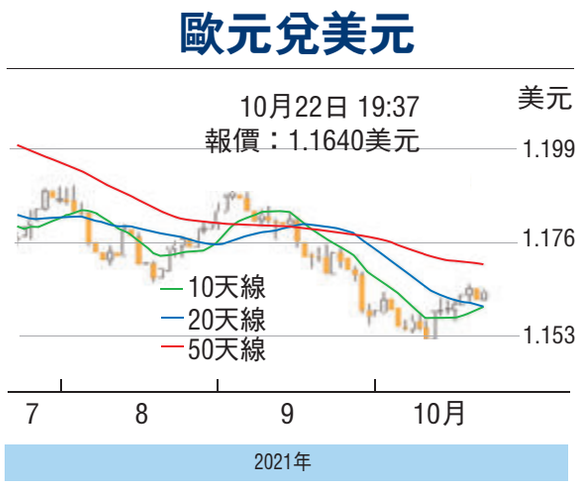
金匯動向 馮強

德債息回升 歐元有望續反彈



歐元本周初持穩1.1570美元水平呈現反彈，連日向上挨近1.1670美元水平3周高位，本周尾段大部分時間窄幅處於1.1620至1.1650美元之間。美國本周四公布首次申領失業救濟人數回落至29萬人逾1年半以來低位，美國10年期債息進一步攀升，周五曾逼近1.70%水平逾5個月高點，不過美元指數依然表現偏軟，歐元未有遭遇太大下行壓力。

另一方面，歐盟統計局本周三公布歐元區9月份通脹年率為3.4%，連續3個月攀升，顯著高於歐洲央行的2%通脹目標之際，德國聯邦統計局同日公布9月份生產者物價指數年率上揚至14.2%，為1974年10月份以來最大升幅，歐元區通脹水平有保持趨升傾向。雖然布蘭特期油在本周的升幅稍為放緩，但依然是連日徘徊於每桶85至86美元之間的3年來高位，上行走勢未有改變，歐元區通脹續有升溫風險，市場將關注歐洲央行下周四會議對通脹前景的最新立場，德國10年期長債息率本周五曾向上挨近負0.069%水平約兩年半以來高點，部分投資者現階段對過於推低歐元抱有戒心，有助歐元持穩1.16美元水平後擴大升幅。

Markit本周五公布10月份歐元區綜合PMI初值回落至54.3的6個月低點，遜於9月份的56.2，連續3個月下跌，數據顯示服務業與製造業PMI均較前偏弱，同日公布的德國10月份綜合PMI初值亦下降至52水平的8個月低點，反映供應鏈緊張正影響歐元區經濟表現，不過數據未對歐元走勢造成太大影響。反而能源價格持續上升，歐元區通脹升溫，不排除歐盟統計局下周五公布的10月份通脹初值將進一步攀升，該因素將有助歐元保持自上周三開始的反覆上行走勢。

美國10年期債息的上行趨勢已大致被市場消化，美元指數上周早段向上觸及94.56水平1年高點後逐漸掉頭回落，加上日圓匯價低位徘徊，美元兌日圓本周持續處於113至114之間的4年低位，帶動歐元兌日圓交叉盤本周三曾向上逼近133.50水平逾4個月以來高位，有進一步向上挑戰134.00水平傾向，對歐元構成支持。預料歐元將反覆重上1.1730美元水平。

通脹預期支持金價

周四紐約12月期金收報1,781.90美元，較上日下跌3美元。現貨金價周四持穩1,776美元水平後升幅擴大，周五再次重上1,800美元之上，收復上周尾段所有跌幅。雖然美國10年期長債息率本周五向上挨近1.70%水平，但市場對全球通脹進一步升溫的預期繼續對金價構成支持。隨着現貨金價過去3周均守穩1,745至1,760美元之間的主要支持區，有利走勢上移，預料現貨金價將反覆走高至1,820美元水平。

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆重上1.1730美元水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,820美元水平。

關注日晶片股 搶搭政策順風車

投資攻略

日本眾議院選戰開打，新政府將在10月31日出爐。國泰投顧表示，雖然首相岸田文雄尚未提供具體內容，預期新政策可能朝向「數位化轉型」、「智慧製造」、「半導體晶片」等方向邁進，一方面跟上世界趨勢，同時彌補過去投資的不足。投資人不妨多加留意上述新經濟題材，發掘潛藏的投資機會，搭上政策順風車。 ●國泰投顧

面對數位化與物聯網時代，半導體晶片的戰略地位越來越重要，而這次晶片缺貨潮也讓全球企業與政府意識到在地化製造的必要性。例如，美國於今年6月通過的《晶片法案》，表明重拾製造晶片的願景，而Intel年初也宣布今年投入200億美元於擴廠，興建高端晶圓製造廠。於此同時，台積電在10月最新一季法說會上，透露未來將赴日本設廠，以滿足當地客戶需求。

半導體檢測業績亮眼

日本在全球半導體產業鏈中，扮演舉足輕重的角色。例如Lasertec，專注於極紫外光(EUV)技術相關的檢測系統，在全球握有領先主導地位，舉凡台積電、三星都是其客戶。而且，因為Lasertec保持輕資產的營運模式，不但不易受半導體產業周期影響，反而長年替股東創造雙位數的權益回報率，2020年ROE更高達41%。

聚焦全球工業服務

除了半導體產業外，日本在工業領域也是首屈一指。一般人想到工業，都存有運輸、大型機械等粗重的印象，但根據MSCI的分類，工業也包含商業與專業服務行業，像是廢物管理、信用調查、人力資源、學術期刊出版商等企業，例如著名的IHS Markit調研公司就被歸類在這類行業中。

日本除了重工業領軍全球外，商業與專業服務行業也是數一數二。例如全球最大的人力資源網站Indeed，母公司就是由日本企業瑞可利控股持有。瑞可利控股旗下還有求職交流網Glassdoor及其他日本當地眾多網絡公司，總市值更超過大家熟悉的IHS Markit。

國泰投顧表示，雖然人資網站沒有像其他新科技那麼吸睛，但潛在市場龐大。根據市場預估，企業使用的人力資源分析系統市值預估在2027年達到62.9億美元，年均增長率達雙位數。隨着企業對求職求才與人員管理數位化要求提升，背後的商機也越來越大。

鎖定日本重點產業

相對其他成熟國家，日本在疫苗與經濟復甦的起步時間點較晚，現在終於跟上腳步，未來可望看到新一輪的政策利多出現。國泰投顧建議，投資者不妨留意資訊科技與工業兩大主軸，鎖定半導體設備廠、工廠自動化系統、雲端軟體、人力資源服務等題材，掌握日本長期產業轉型的投資優勢。

首域盈信日本股票基金配置資訊科技與工業比重超過六成，主要投資半導體設備廠、工廠自動化系統、雲端軟體、人力資源服務等題材，擺脫傳統日本重工業與汽車製造的形象，兼顧產業長期發展與政策利多的加持。

美匯低位反彈 惟上升空間有限

匯市分析

華僑永亨銀行 王灝庭

受到投資者對美聯儲明年加息預期升溫，10年期美債收益率再創五個月以來的新高，其中美國5年期平衡通脹率亦創歷史新高。另外，美國國債收益率攀升之際，上周首次申領失業救濟金人數新增29萬人（降至19個月低點），疊加美國9月房屋銷售飆升至8個月高位，令美元指數脫離三周以來的低谷，周四一度高見93.792水平。

總括而言，受供應鏈瓶頸、勞動力短缺、天氣事件、以及大宗商品價格上漲等多重因素影響，令全球央行繼續考量通脹會否持續，同時亦相繼令各國央行就加息情況出現分歧。與此同時，相信業績持續性同樣是市場決定風險情緒關鍵因素之一。展望未來，市場將關注中國恒大會否出現違約風險，同時稍後市場亦會留意各國10月製造業PMI數據。

受中國恒大事件以及上周首次申領失業救濟金人數改善，再加上投資者對美聯儲明年加息預期升溫，支持10年期美債收益率再創五個月以來的新高。具體而言，上周首次申領失業救濟金人數新增29萬人（降至19個月低點），另外9月二手房屋銷售環比上升7%，至8個月以來的高位。幾項因素結合支持美聯儲進一步收緊政策預期升溫。

然而，短期內，除非11月美聯儲會議進一步表明未來加息時間，否則央行因素，經濟以及加息前景分歧可能暫時限制美元漲幅。

日股遭拋售 日圓受捧

具體而言，儘管美國10年期國債收益率和美元攜手向上，但隨着日本股市的拋售刺激了日圓避險需求，再加上中國恒大違約的擔憂支持了兩日日圓回升的表現。短期內，美元兌日圓可能將於113.80-114.80區間內波動。

特刊

2021 云峰会 SUMMIT ONLINE 世界VR产业大会 WORLD CONFERENCE ON VR INDUSTRY

VR让世界更精彩 融合 发展 创新 应用

江西：加速匯聚資源要素 立起全球VR產業發展風向標

10月19日至20日，以「VR讓世界更精彩——融合發展、創新應用」為主題的2021世界VR產業大會雲峰會在江西南昌舉行，雲集全球VR產業領域群英，旨在聚焦前沿技術、探討發展之道，展示最新成果、推動應用普及，搭建交流平台、匯聚要素資源。 文：胡文博

本次大會由工業和信息化部、江西省人民政府共同主辦，中國電子信息產業發展研究院、江西省工業和信息化廳、南昌市人民政府、虛擬現實產業聯盟聯合承辦，採取線上為主、線下結合的雲峰會方式舉行。大會除開幕式及主旨演講、主論壇外，圍繞教育、文旅、醫療等安排了16場主題論壇，並開展VR電競大賽、VR課件設計與製作大賽等相關活動。

江西省委書記易煉紅指出，世界VR產業大會自2018年隆重舉辦以來，得到了黨中央和國務院的高度重視，也在業界產生了廣泛影響。本次大會以「VR讓世界更精彩——融合發展、創新應用」為主題，把握了VR產業與各行各業融合發展的趨勢，契合了人民日益增長的美好生活需要。我們將深入貫徹落實習近平總書記重要賀信精神和視察江西重要講話精神，加速匯聚全球VR資源要素，推動VR產業高質量跨越式發展，奮力創建VR產業發展的「引領區」、突破躍升的「創新場」、融合應用的「試驗田」、發展生態的「聚寶盆」，努力打造VR產業江西高地和全球VR發展風向標，在譜寫全面建設社會主義現代化國家江西篇章的新征程上幹出新精彩、展現新氣象。

易煉紅表示，世界VR產業大會已經成為全球虛擬現實領域最具影響力的專業化、國際化高端平台。希望大家準確把握虛擬現實技術和產業演進大勢，全面深化務實交流合作，共商虛擬現實發展大計、共建虛擬現實發展生態、共享虛擬現實發展成果，攜手開拓VR發展的美好前景，共同譜寫VR時代的精彩篇章。

●2021世界VR產業大會雲峰會開幕式現場。 汪永祥 攝

4家贛企入中國VR 50強

大會期間，虛擬現實產業聯盟發布「中國VR 50強企業」名單。2021年，中國VR企業產業鏈分布更趨均衡，VR企業整體規模迅猛增長，年銷售額突破百億元的VR企業達到5家。北京VR產業領跑全國，廣東、上海、江西形成第二梯隊。

其中，百度、咪咕、京東方、愛奇藝、貝殼找房、虛擬動點、凌宇智控、當紅齊天、東方瑞豐、達佳互聯、千種幻影、金山雲、耐德佳、易智時代等共26家北京企業挺進50強，較2020年增長5家。在第二梯隊中，廣東有絲路視覺、影石等5家企業；上海有上海影創、亮風台等5家企業；江西有泰豪創意科技集團、江西科駿等4家企業。

中國虛擬現實產業在多方面成效顯著

自工業和信息化部2018年出台《關於加快推進虛擬現實產業發展的指導意見》以來，中國虛擬現實產業在突破關鍵技術、豐富產品供給、推動行業應用等方面成效顯著。在關鍵技術領域，近眼顯示技術、多感官協同技術、全景攝錄技術、虛擬仿真技術、內容處理技術等方面取得顯著突破；在產品供給領域，整機設備、感知交互設備、內容採集製作設備、分發平台等方面取得有效進展；在行業應用領域，VR/AR在智能製造、醫療健康、影視文化、教育培訓、購物商貿等方面取得廣泛應用。

據悉，本次會議開發了裸眼3D開場特效、沉浸式會場、特效演講、虛擬主持人、雲會場、雲客服中心、智能同聲翻譯、大會直播和回看、雲峰會成果體驗區9大應用場景，通過虛擬現實和增強現實、人工智能等先進技術，打造全新的虛擬與現實結合的現場參會體驗。

2021世界VR產業博覽會展區面積達30000平方米，包括華為、惠普、英偉達、微軟在內的硬件類、軟件類、服務類、應用類四大類216家重要企業參展，覆蓋VR全產業鏈。

●虛擬現實營造的仿真交互場景。 汪永祥 攝